

**PENGARUH *BEHAVIORAL FINANCE* DAN FAKTOR
DEMOGRAFI TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**



**OLEH:
HOKKY GUNAWAN
3103015075**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2018**

**PENGARUH *BEHAVIORAL FINANCE* DAN FAKTOR
DEMOGRAFI TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK

WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

HOKKY GUNAWAN

3103015075

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *BEHAVIORAL FINANCE* DAN FAKTOR
DEMOGRAFI TERHADAP PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

Oleh:

HOKKY GUNAWAN

3103015075

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si

Tanggal: 14/1/2019

Pembimbing II,



F.X Agus Joko Waluyo
Prabowo, SE., M.Si

Tanggal: 11/01/2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Hokky Gunawan dengan NRP 3103015075 telah diuji pada tanggal 26 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:

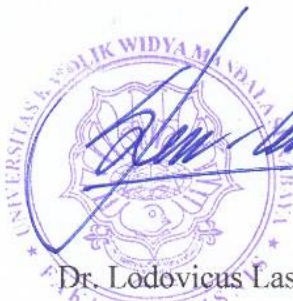
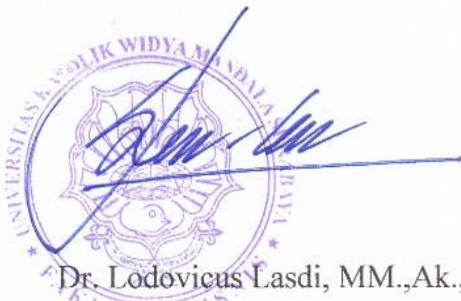


Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si

NIK: 311.97.0268

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPAI.
NIK.321.99.0370

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H., L., SE., M. Sc
NIK. 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hokky Gunawan

NRP : 3103015075

Judul Skripsi : Pengaruh *Behavioral Finance* dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 14 Januari 2019
Yang menyatakan,


(Hokky Gunawan)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih karunia dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan tepat waktu penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Loss Aversion*, *Overconfidence*, *Herding*, dan *Risk Perception* dan Faktor Demografi Terhadap *Investment Decision*”. Tujuan dari penulisan skripsi ini ditujukan sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) dalam program pendidikan S-1 Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Terselesaikannya penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang senantiasa berperan secara langsung maupun tidak langsung untuk membantu pengerjaan skripsi, sehingga pada kesempatan ini dengan hati yang penuh sukacita penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Dosen Wali yang telah membimbing, memberikan arahan dan juga motivasi kepada penulis dari semester awal hingga sampai pada semester akhir dalam menempuh masa studi.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pemimbing I yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran, juga kritik dan saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak F.X. Agus Joko Waluyo Prabowo, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran juga kritik dan saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Ibu Dyna Rachmawati, SE., M.Si., Ak yang senantiasa memberikan pengetahuan dan inspirasi kepada penulis mengenai pengolahan data skripsi.
6. Segenap jajaran para Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalani masa studi.
7. Kedua orang tua yang senantiasa memberikan dukungan berupa doa, keuangan, dan semangat kepada penulis dalam proses pengerjaan skripsi.
8. Tim Asdos Pelatihan Alat Statistik khususnya Stanley Wang, Brenda Savio dan Michelle Tjandra yang senantiasa memberikan pengetahuan juga bantuan sehingga penulis dapat mengolah data skripsi dengan baik.
9. Kelompok Indomie yaitu Vania Indah Tjandrawati, Eka Setiawan Lumakso, Indra Putra, Vincent Seber, Melinda Anggrek, Cleaven Wangsawan, dan Yoseph Albert juga kelompok 6.30 Squad yaitu Vania Indah Tjandrawati, Birgita Nanda, Adjeng Pratiwi yang senantiasa membantu, memberikan informasi, menghibur juga memberi motivasi kepada penulis dalam mengerjakan skripsi.
10. Teman-teman rumpun keuangan yang saling mendukung, memotivasi, dan juga membantu yaitu Cleaven Wangsawan, Raymond Andhika, Heri Prasetyo, Chrisnady Chandra, Chita Tamara, Rosalina Wijayanti, Melina Gunawan, Dewi Triya, dan Saraswati Juwita.
11. Seluruh responden yang turut berpartisipasi menyempatkan waktu untuk mengisi kuesioner yang dibagikan oleh penulis.
12. Yenni Kusumawati yang selalu mendukung dan memotivasi penulis selama perkuliahan dan juga memotivasi sehingga skripsi penulis bisa terselesaikan.

Akhir kata penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak berkepentingan yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala dukungan dan doanya, sekiranya Tuhan Yang Maha Esa dapat membalas segala kebaikan yang telah di berikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya penulis menyadari bahwa masih jauh dari sempurna, oleh karena itu

dengan hati yang terbuka penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun guna untuk kesempurnaan skripsi ini. Kiranya skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 14 Januari 2019

Hokky Gunawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	9
2.1.2 Investasi	10
2.1.3 <i>Behavioral Finance</i>	11
2.1.4 <i>Overconfidence Theory</i>	13
2.1.5 <i>Regret Theory</i>	14
2.1.5 <i>Loss Aversion Theory</i>	14
2.1.6 <i>Herding Theory</i>	15
2.1.7 <i>Risk Perception</i>	17
2.1.8 Demografi	18
2.1.9 Keputusan Investasi	19

2.1.9.1 Bentuk-Bentuk Investasi.....	19
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Pengembangan Hipotesis	24
2.3.1 Hubungan Perilaku <i>Loss Aversion</i> Terhadap <i>Investment Decision</i>	25
2.3.2 Hubungan Perilaku <i>Overconfidence</i> Terhadap <i>Investment Decision</i> ...	25
2.3.3 Hubungan Perilaku <i>Herding</i> Terhadap <i>Investment Decision</i>	26
2.3.4 Hubungan <i>Risk Perception</i> Terhadap <i>Investment Decision</i>	26
2.3.5 Hubungan Gender Terhadap <i>Investment Decision</i>	27
2.3.6 Hubungan Usia Terhadap <i>Investment Decision</i>	28
2.3.7 Hubungan Pendapatan Terhadap <i>Investment Decision</i>	28
2.3.8 Hubungan Pendidikan Terhadap <i>Investment Decision</i>	29
2.3.9 Hubungan Pengalaman Terhadap <i>Investment Decision</i>	28
2.4 Rerangka Penelitian	30
2.5 Hipotesis Penelitian	31
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Desain Penelitian	32
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.2.1 Identifikasi Variabel	32
3.2.2 Definisi Operasional	33
3.2.3 Pengukuran Variabel	37
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	38
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan	38
3.5.1 Populasi	39
3.5.2 Sampel	39
3.5.3 Teknik Pengambilan Sampel	39
3.6 Teknik Analisis Data	39
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	39
3.6.2 Uji Normalitas Data.....	40
3.6.3 Uji Validitas.....	40
3.6.4 Uji Reliabilitas	40

3.6.5 Uji Hipotesis	40
3.6.6 Uji Independent t-test	41
3.6.7 Uji Analysis of Variance (ANOVA)	41
3.6.8 Uji Regresi Berganda.....	41
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.1.1 Berdasarkan Gender.....	42
4.1.2 Berdasarkan Usia	42
4.1.3 Berdasarkan Pendidikan yang Terakhir di Tempuh	43
4.1.4 Berdasarkan Pendapatan yang diperoleh dalam Satu Bulan.....	44
4.1.5 Berdasarkan Pengalaman Investasi.....	44
4.1.6 Berdasarkan Rentang Harga	45
4.2 Deskripsi Data	45
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel <i>Investment Decision</i>	46
4.2.2 Statistik Deskriptif Variabel <i>Loss Aversion</i>	48
4.2.3 Statistik Deskriptif Variabel <i>Overconfidence</i>	49
4.2.4 Statistik Deskriptif Variabel <i>Herding</i>	50
4.2.5 Statistik Deskriptif Variabel <i>Risk Perception</i>	51
4.3 Hasil Analisis Data	51
4.3.1 Uji Normalitas	51
4.3.2 Uji Validitas.....	52
4.3.3 Uji Reliabilitas	53
4.3.4 Pengujian Hipotesis Penelitian	54
4.3.5 Uji Beda Independent t-test	56
4.3.6 Uji Beda ANOVA.....	57
4.4 Pembahasan	58
4.4.1 Pengaruh <i>Loss Aversion</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	58
4.4.2 Pengaruh <i>Overconfidence</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	58
4.4.3 Pengaruh <i>Herding</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	59
4.4.4 Pengaruh <i>Risk Perception</i> terhadap <i>Investment Decision</i>	59
4.4.5 Pengaruh Gender terhadap <i>Investment Decision</i>	60

4.4.6 Pengaruh Pengalaman terhadap <i>Investment Decision</i>	60
4.4.7 Pengaruh Usia terhadap <i>Investment Decision</i>	60
4.4.8 Pengaruh Pendidikan terhadap <i>Investment Decision</i>	61
4.4.9 Pengaruh Pendapatan terhadap <i>Investment Decision</i>	61
BAB 5 SIMPULAN KETERBATASAN DAN SARAN.....	62
5.1 Simpulan	62
5.2 Keterbatasan	63
5.3 Saran	63
5.3.1 Saran Akademis	63
5.3.2 Saran Praktis	64
DAFTAR KEPUSTAKAAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

2.1	Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	23
3.1	Indikator Variabel Usia	35
3.2	Indikator Variabel Tingkat Pendidikan.....	36
3.3	Indikator Variabel Pendapatan	36
3.4	Indikator Variabel Pengalaman Berinvestasi	36
4.1	Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	42
4.2	Karakteristik Responden Berdasarkan Usia.....	43
4.3	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendidikan yang Terakhir ditempuh.....	43
4.4	Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan yang diperoleh dalam Satu Bulan	44
4.5	Karakteristik Responden Berdasarkan Pengalaman Investasi	44
4.6	Karakteristik Responden Berdasarkan Rentang Harga	45
4.7	Interval Rata-Rata Skor.....	46
4.8	Statistik Deskriptif Variabel <i>Investment Decision</i>	46
4.9	Statistik Deskriptif Variabel <i>Loss Aversion</i>	48
4.10	Statistik Deskriptif Variabel <i>Overconfidence</i>	49
4.11	Statistik Deskriptif Variabel <i>Herding</i>	50
4.12	Statistik Deskriptif Variabel <i>Risk Perception</i>	50
4.13	Hasil Uji Normalitas	52
4.14	Hasil Uji Validitas.....	52
4.15	Uji Reliabilitas	54
4.16	Uji Hipotesis	54
4.17	Uji Beda Independent t-test.....	56
4.18	Uji Beda ANOVA	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Kuesioner
Lampiran 2	Jawaban Responden
Lampiran 3	Karakteristik Responden
Lampiran 4	Uji Statistik Deskriptif
Lampiran 5	Uji Normalitas
Lampiran 6	Uji Validitas
Lampiran 7	Uji Reliabilitas
Lampiran 8	Uji Hipotesis
Lampiran 9	Uji Beda Independent t-test
Lampiran 10	Uji Beda Anova

ABSTRAK

Perkembangan pasar modal Indonesia mengalami peningkatan, dimana pasar modal menjadi tempat dan sarana investor untuk melakukan kegiatan investasi. Pasar modal didasari oleh teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH) yang menyatakan bahwa investor berperilaku secara rasional. Namun dalam kenyataannya banyak investor yang berperilaku tidak rasional yang menyebabkan pasar menjadi tidak efisien. Investor tidak berperilaku secara rasional karena adanya perbedaan perilaku dari masing-masing investor dan faktor psikologi yang mempengaruhi investor ketika mengambil atau membuat keputusan investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *investment decision*. Variabel independen yang digunakan adalah *loss aversion*, *overconfidence*, *herding*, *risk perception*, *gender*, usia, pendidikan, pendapatan dan pengalaman. Objek penelitian ini adalah investor yang berdomisili di Surabaya. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 155 responden. Sumber data diperoleh dari kuesioner yang disebar. Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *loss aversion*, *overconfidence*, *herding*, dan *risk perception* berpengaruh terhadap *investment decision*. Sedangkan *herding* tidak berpengaruh terhadap *investment decision*. Hal ini menunjukkan bahwa investor di Surabaya terkena bias *loss aversion* dan *overconfidence*. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *investment decision* pada kelompok usia, dan pendapatan. Sedangkan gender, pengalaman, dan pendidikan tidak terdapat perbedaan *investment decision*.

Kata kunci: *Investment Decision, Loss Aversion, Overconfidence, Herding, Risk Perception.*

The Effect of Behavioral Finance and Demographic Factor to Investment Decision

ABSTRACT

The development of the Indonesian capital market has increased, where the capital market has become a place and means for investors to carry out investment activities. The capital market is based on the theory of the efficient market hypothesis (EMH) which states that investors behave rationally. But in reality many investors behave irrationally which causes the market to become inefficient. Investors do not behave rationally because of differences in behavior from each investor and psychological factors that affect investors when making or making investment decisions.

This study aims to examine the factors that influence the investment decision. The independent variables used were loss aversion, overconfidence, herding, risk perception, gender, age, education, income, and experience. The object of this research is investors who are domiciled in Surabaya. The sample used in the study was 155 respondents. Data sources were obtained from distributed questionnaires. The data analysis technique uses multiple linear regression.

The results showed that loss aversion, overconfidence, and risk perception affected the investment decision. Whereas herding does not affect the investment decision. This shows that investors in Surabaya are subject to loss aversion bias, and overconfidence. The results also show that there are investment decision differences in the age group and income. As for gender, experience, education there is no difference in investment decision.

Keyword: Investment Decision, Loss Aversion, Overconfidence, Herding, Risk Perception.